

ORDINE DOTTORI COMMERCIALISTI E
ESPERTI CONTABILI DI MONZA

*Valutazioni di bilancio e visione
dinamica dell'azienda*

*Relazione di A.GIUSSANI
22 febbraio 2010*

ORDINE DOTTORI COMMERCIALISTI E
ESPERTI CONTABILI DI MONZA

LA FUNZIONE DEL BILANCIO

E' solo in tempi relativamente recenti che il bilancio
assume valenza pubblica

Progressivamente da documento informativo diviene
anche strumento di politica economica

Il legislatore utilizza il bilancio a fini di regolamentazione

Nasce il concetto che il bilancio "tutela i creditori"

Il legislatore fissa criteri valutativi prudenti e verificabili

RITORNO AL PASSATO

Il bilancio è strumento di informazione su consistenza patrimoniale attuale e su risultati effettivi (*performance*) su cui misurare la capacità manageriale degli amministratori (*stewardship*)

Informazione per gli investitori piuttosto che per i creditori

Servono altri criteri di valutazione

COSA CHIEDONO GLI INVESTITORI AL BILANCIO

Essenzialmente elementi predittivi sulla capacità dell'impresa a generare cassa

Il focus non è sull'utile netto ma sul free cash flow, sulla realizzabilità dell'attivo e sui rischi

In altri termini, è simile ad una valutazione d'azienda.

SERVONO REGOLE NUOVE

Le regole attuali (italiane) non rispondono a questa esigenza

Il costo non è indicativo di un valore, nasconde utili e consente di farli emergere quando opportuno, non consente confronti fra imprese.

I principi contabili internazionali sono il passaggio verso una visione più dinamica dell'impresa

IFRS E PMI

L'avvicinamento delle regole attuali ai criteri IFRS è un passaggio obbligato anche se i tempi sono incerti, ad esempio :

- La direttiva di modernizzazione
- Gli IFRS per le PMI

Allo stato attuale le PMI possono essere interessate se :

- Programmano aperture del capitale a tersi
- Sono esposte sull'estero
- Se vogliono migliorare la qualità dell'informativa finanziaria **anche ai fini interni**

ALCUNI MITI SUGLI IFRS

Mito n. 1 – Gli IFRS sono per un numero limitato di imprese

Gli IFRS sono adottati da oltre 100 paesi

- Per legge (es. UE e altri)
- Come *best practice*
- Con alcune modifiche

Altri paesi hanno programmi di adozione

ALCUNI MITI SUGLI IFRS

Mito n. 2 – Gli IFRS sono destinati solo alle imprese quotate

L'ottica prevalente è quella dell'investitore

Ma i creditori non hanno investito nell'impresa?

Il bilancio è strumento informativo oppure deve avere altre funzioni?

ALCUNI MITI SUGLI IFRS

Mito n .3 – Gli IFRS sono eccessivamente complicati e valutano tutto a fair value

Per imprese che non hanno operazioni "strane" o complicate gli IFRS non sono un problema (eccessivo).

Il fair value è obbligatorio in casi molto limitati e opzionale in pochi altri.

E' però vero che impongono una cultura contabile diversa che richiede l'abbandono di convenzioni radicate

ALCUNI MITI SUGLI IFRS

Mito n. 4 – Il fair value non è un criterio idoneo a rappresentare la realtà

E' reale quanto posso ottenere da un attivo o quanto mi è costato?

La volatilità è un fatto reale

La vera performance è l'incremento o il decremento del patrimonio

I valori sono obiettivi e non discrezionali

SUPERAMENTO CONVENZIONI

La competenza economica regola le imputazioni a conto economico perché:

- Altrimenti non si conosce la performance
- La prudenza ha significato solo in regime regolamentare

La sostanza economica prevale sulla forma, per cui:

- La proprietà non sempre è indicativa di possibilità di generazione di cassa
- Non sono possibili arbitraggi contabili mediante diversi strumenti giuridici

DIFFERENZE PRINCIPALI IFRS/PRINCIPI ITALIANI PER UNA PMI "NORMALE"

Schemi di bilancio più sintetici e rendiconto finanziario
Attività finanziarie a costo ammortizzato o a fair value se
quotate (o fair value attendibile)

Attualizzazione crediti se ricorrono i presupposti
Fair value per strumenti finanziari complessi (es.
derivati)

Rimanenze a fifo o costo medio (no lifo)

Immobilizzazioni :

- **Includono oneri finanziari (NB. Vedi PC Italiani)**
- **Component approach (NB. Vedi PC Italiani)**
- **Impairment test (NB. Vedi PC Italiani)**

In consolidato, avviamento solo dopo aver valorizzato gli
immateriali

Leasing con metodo finanziario

Alcune minori differenze nel riconoscimento dei ricavi

CONCLUSIONI PERSONALI (MA NON TROPPO)

**Il bilancio si sposterà da una visione statica e
passata ad una più dinamica**

**L'uso degli IFRS è lo strumento che facilita
questo passaggio (nel mondo)**

**Per una "normale" PMI non ci sono eccessive
difficoltà o cambiamenti**

**L'uso corretto degli attuali principi OIC già
allinea i nostri bilanci agli IFRS (specie quelli
per le PMI)**